

# A tambor batiente



► En lo que va del año, los mercados accionarios de Japón y Estados Unidos lideran a las naciones desarrolladas por sus mejores dividendos

**Ernesto Sarabia**

**M**ÉXICO.- Las Bolsas de Japón y Estados Unidos cerrarán el año a tambor batiente.

Estos mercados bursátiles encabezan a las naciones desarrolladas por sus mejores dividendos, con 47.81 y 22.18 por ciento, en el caso del Dow Jones.

Las plazas de capitales de estas economías destacan por sus beneficios en el año que está por terminar.

En los mercados emergentes, los números fueron mixtos y

los precios de los metales preciosos bajaron en un entorno de nerviosismo por la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed, por sus siglas en inglés).

Mario Correa, experto de Scotiabank, confirma que los ganadores del año fueron las Bolsas internacionales, destacando las de Estados Unidos y Europa.

Para los mercados accionarios estadounidenses fue un buen año, pero no para las plazas emergentes, opina Rodrigo Heredia, subdirector de análisis bursátil de Grupo Financiero Ve por Más.

En este caso, información de Bloomberg revela que, por ejemplo, en lo que va del 2013, los mercados de capitales de Brasil y México han bajado 13.56 y 6.19 por ciento, en ese orden.

El Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores no fue atractivo, debido, entre otros factores, a la expectativa de que la Fed estadounidense re-

cortara sus compras de activos.

Además, al menor gasto público y a que las reformas estructurales no han resultado lo que se esperaba, explica Jaime Ascencio Aguirre, análisis de Actinver Casa de Bolsa.

La posibilidad de que la Fed ajustará a la baja sus estímulos monetarios gravitó sobre el ánimo de los inversionistas, coinciden especialistas.

Éstos se movieron en un ambiente de volatilidad en el que el aumento en las tasas de los bonos del Tesoro de Estados Unidos condujo al avance en las tasas de las economías emergentes, apreciación del dólar americano contra las monedas de esas naciones y cifras mixtas en los mercados bursátiles.

Arturo Espinosa, analista de Grupo Financiero Santander, recuerda que a partir de mayo del 2013, cuando Ben Bernanke, presidente del Banco central estadounidense, menciona por primera vez la posibilidad de una even-

tual disminución al programa de compra de bonos de la Fed, se observó una fuerte volatilidad en los mercados financieros de los países emergentes.

Dice que el repunte en el rendimiento de los bonos americanos provocó un fuerte aumento en las tasas de interés domésticas de los mercados emergentes, en una fuerte depreciación de las monedas de dichos países y en una fuerte baja de sus mercados accionarios.

Actualmente, precisa Espinosa, el nivel de las tasas de interés de los bonos de largo plazo en Estados Unidos ya no es tan excepcionalmente bajo, las tasas y los tipos de cambio de los mercados emergentes también se han ajustado.

El analista de Actinver agrega que hasta el ahorro para el retiro se vio presionado por las expectativas generadas hacia la política monetaria de la Fed, lo que se puede ver en las minusvalías que padecieron por varios meses.



Además, los analistas creen que entre los instrumentos de inversión con retrocesos están los metales, destacando la plata, con una caída de 34.2 por ciento.

Mientras en el caso del precio del crudo WTI y el tipo de cambio peso-dólar, los rendimientos son pequeños.

Hacia el año siguiente, los operadores creen que el mayor dinamismo de la economía americana puede representar un soporte para los mercados, aunque no descartan volatilidad para cuando la Fed decida reducir sus estímulos monetarios, y en la parte nacional, la atención estará en las reformas pendientes, en especial la del sector energético.

Salvador Orozco, especialista de Grupo Financiero Santander, indica que el tema de la recuperación económica mundial, particularmente de Estados Unidos, jugará a favor del peso mexicano por el lado de las exportaciones.

Es por eso que, desde aho-

## Claroscuros financieros

Para las bolsas de las economías desarrolladas, el balance en lo que va de 2013 ha sido positivo, no así para mercados emergentes como el brasileño y mexicano.

### DOMINAN GANANCIAS EN INDUSTRIALIZADOS

(Var. % bolsas de valores en el año)

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Japón (NIKKEI)         | 47.81% |
| EU (DOW JONES)         | 22.18% |
| Alemania (DAX)         | 20.80% |
| España (IBEX 35)       | 17.53% |
| Francia (CAC 40)       | 16.83% |
| Italia (FTSE MIB)      | 15.78% |
| Reino Unido (FTSE 100) | 13.28% |
| Canadá (TSX)           | 8.38%  |

### RESULTAN NÚMEROS HETEROGÉNEOS EN EMERGENTES

(Var. % bolsas de valores en el año)

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Argentina (MERVAL)    | 89.02%  |
| Hong Kong (HANG SENG) | 4.08%   |
| Hungría (BUX)         | 2.32%   |
| Rusia (MICEX)         | 1.31%   |
| Corea del Sur (KOSPI) | -0.16%  |
| China (SHANGHAI COMP) | -2.79%  |
| Turquía (XU100 INDEX) | -4.51%  |
| México (IPC)          | -6.19%  |
| Brasil (BOVESPA)      | -13.56% |
| Chile (IPSA INDEX)    | -13.63% |

### OTROS INSTRUMENTOS

(Var. % en precios en el año)

|               |         |
|---------------|---------|
| Plata         | -34.20% |
| Oro           | -25.81% |
| Aluminio      | -14.97% |
| Cobre         | -11.60% |
| WTI           | 3.94%   |
| Dólar menudeo | 1.92%   |

Fuente: Bloomberg y Banamex/Realización: Departamento de Análisis de REFORMA



ra, Ascencio sugiere aprovechar compras de oportunidad en el mercado accionario, además, está la opción de entrar a los fondos de inversión, toda vez que el tipo de cambio no sería una alternativa.

Esto en un entorno en el que la reanimación estadounidense serviría de apoyo a la economía mexicana, así como el gasto público.

También los mercados están a la espera de que la reforma energética se concrete y con ella se capten más inversiones, según el especialista de Actinver.

Heredia considera que, por la situación actual, estaría invirtiendo en empresas que tengan crecimientos mayores a la economía, que no estén sobreendeudadas, que su crecimiento sea orgánico y que sean empresas líderes en sus segmentos.

Para el 2014, advierte Correa, seguirá la incertidumbre en los mercados financieros porque hay retos muy importantes, como la corrección monetaria de la Fed, algo que se ve venir e inquieto a los inversionistas.

En la parte local, el País tiene fundamentos económicos más sólidos que otros emergentes y si

la Fed instrumenta su ajuste monetario en forma gradual, sería más difícil que tengan sobresaltos, comenta Correa, pero si los mercados financieros tienen una reacción pronunciada, en México se dejaría sentir sus efectos presionando al tipo de cambio y las tasas de interés.

No obstante, añade Correa, hay que ver qué sucede con la reforma energética y en función de su alcance los mercados lo reflejarán.

Alfredo Coutiño, director para América Latina Moody's Analytics, opina que el efímero "momento mexicano" sólo fue una llamada de petate.

Coutiño afirma que el Gobierno mexicano sobrevivió la idea de un México en el umbral del olimpo, con la promesa de llevar a cabo reformas de fondo en el País.

"La reforma energética hasta ahora se ha quedado en una propuesta, y la fiscal se redujo a una simple miscelánea recaudatoria que se centra en más y mayores impuestos a los mismos que siempre han pagado", menciona el directivo de Moody's Analytics.